

金石期货

JINSHI FUTURES

黑色产业数据每日监测（12.04）

品种	主力合约收盘价	涨跌	涨跌幅	现货价格	基差
螺纹	3175	11	0.35%	3320	145
热卷	3332	11	0.33%	3320	-12
铁矿	794.5	-5	-0.63%	801	6.5
焦煤	1091.5	12	1.11%	1230	138.5
焦炭	1651.5	27.5	1.69%	1605	-46.5

简评

市场概况

今日黑色系商品期货涨跌互现，热卷主力合约切换。螺纹主力合约收于3175元/吨，上涨0.35%；热卷主力合约收于3332元/吨，上涨0.33%；铁矿今日主力合约收于794.5元/吨，双焦涨幅超1%。

市场分析

山西部分煤矿因事故停产，主产区煤矿受安全检查及井下工作面条件等因素制约，年底安监巡查收紧限制下矿山继续复产空间预计较为有限，叠加期价连续下挫存有修复预期，焦煤期货低位反弹。另外，山西正式发布全新的《山西省生态环境保护条例》，该法规首次设立“绿色低碳发展”专章，明确要求推动能源绿色低碳转型、重点领域减排降碳，并建立煤炭消费总量控制制度。预计12月国内矿山开工总体平稳，预计后期产量将维持在较低水平。今日午后，上海有色网消息，按照《国务院关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》（国发〔2016〕7号）等要求，经企业申请，现将鄂尔多斯市高头窑瑞光煤炭有限公司煤矿列入2025年关闭退出计划。目前，煤矿端供应情况仍是引发行情波动的主要因素之一。

当前供需基本面来看，本周一主流钢厂对焦炭采购价下调，湿熄降幅50元/吨，干熄降幅55元/吨，2025年12月1日0时起执行。焦企端因成本支撑走弱，利润空间不断扩大，现供应较为稳定，个别地区受运输影响下发运受阻，厂内焦炭库存有累库现象。钢厂端，进入冬季，部分钢厂已有高炉检修计划，目前钢厂端向上游寻求利润意向强烈。焦炭市场仍存看跌预期，下游多保持刚需采购，煤矿出货受阻。本周Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率环比续降0.4%至85.6%，但随着炼焦煤价的下行，下游基本按需采购为主，原煤库存环比增19.7万吨至471.6万吨，达近3个月高位，精煤库存增加23.1万吨至247万吨，同样达近3个月高位，同比降幅继续收窄。不过，需要注意的是，近期焦煤价格的快速回调已触发产业链利润的重新分配，考虑到前期库存有所消耗，不排除后期有补库可能，且焦炭盘面已提前计价4-5轮提降，期货市场继续下跌的空间较受限。

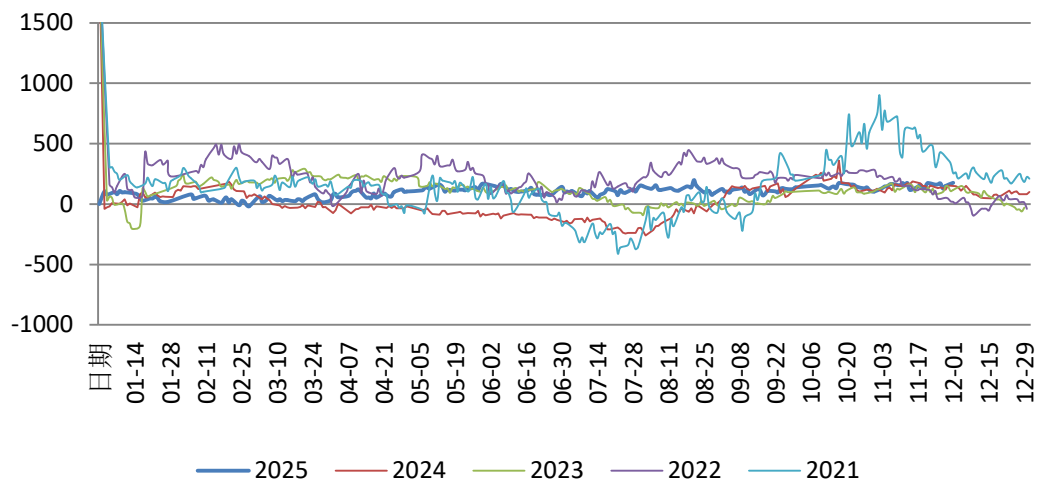
投资建议

铁矿石：关注供需变化和库存情况，避免追高。
螺纹钢：建议投资者短期以震荡思路对待，关注卷螺差变化。
热卷：建议投资者短期以高位整理思路对待，关注供需变化。
双焦：后续关注下跌企稳后震荡行情或做双焦之间的强弱关系。

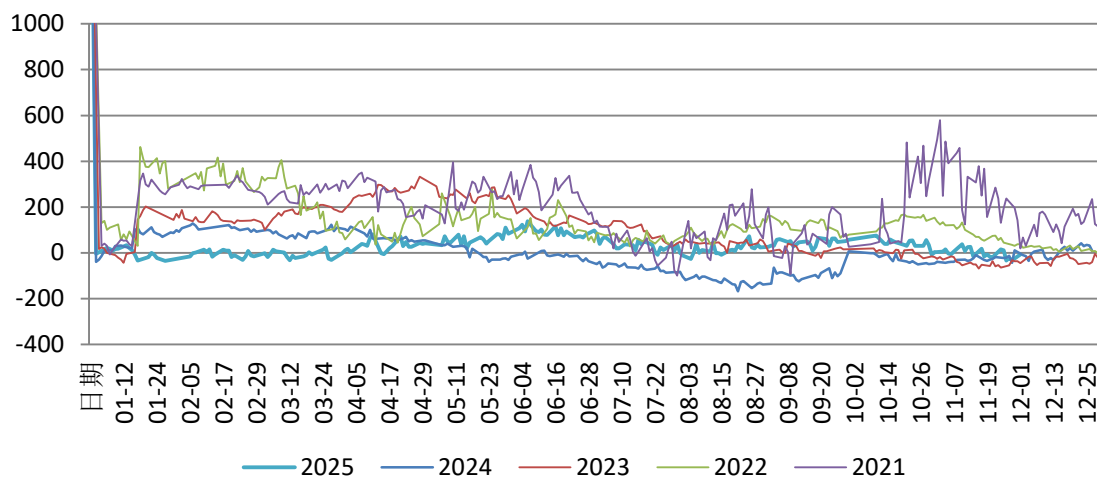
总结

综合来看，炼焦煤自身基本面仍偏弱，焦炭首轮提降将落地，但盘面连续下挫之后，估值趋于合继续下跌的空间受限，且原料煤供应端时有消息扰动影响市场情绪。

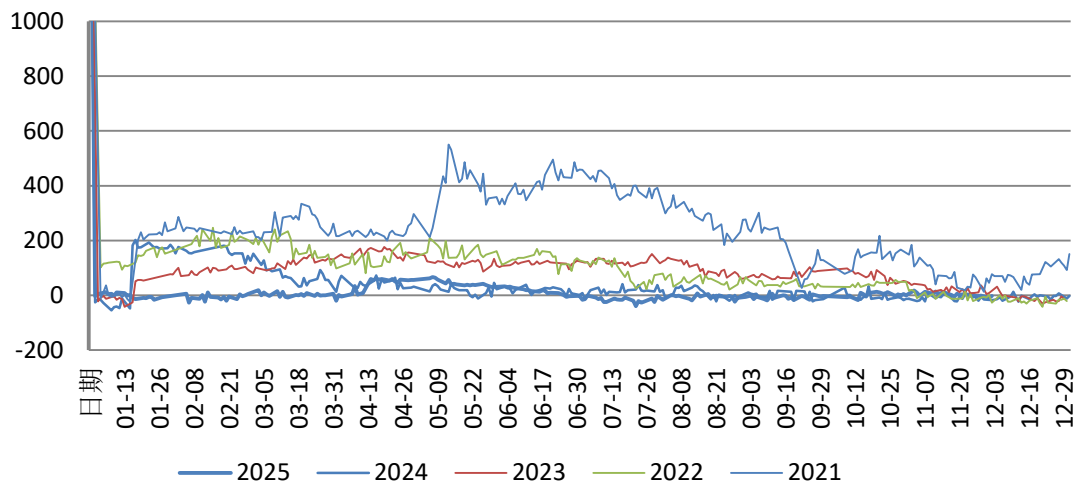
螺纹--基差



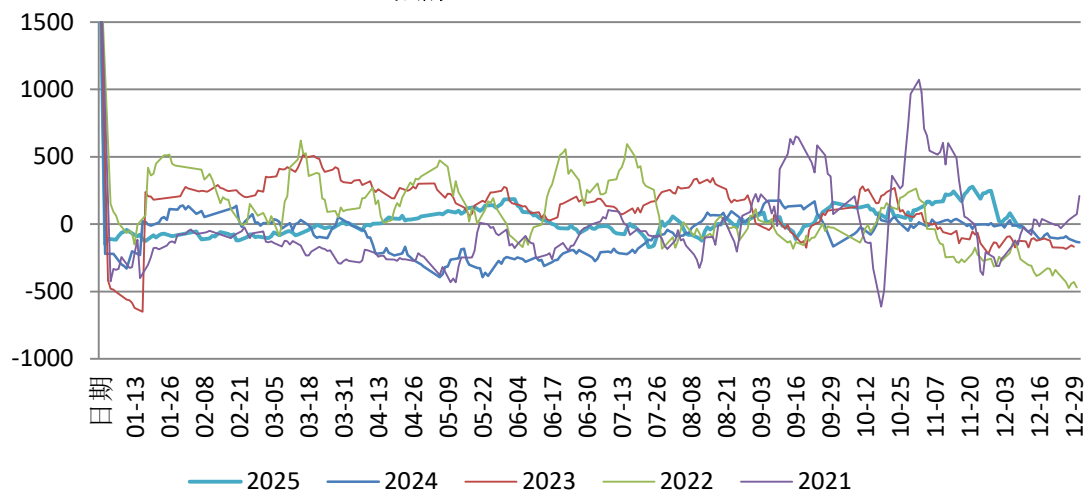
热卷--基差



铁矿石--基差



焦煤--基差



焦炭--基差

